

S&P 500 готовится взять высоту 5000

Рынок накануне

Торги 7 февраля на американских фондовых площадках завершились преимущественно в зеленой зоне. S&P 500, NASDAQ 100 и Dow Jones прибавили 0,82%, 0,95% и 0,4% соответственно, тогда как Russell 2000 потерял 0,17%.

В спокойный новостной фон разнообразие внесли выступления трех представителей руководства ФРС и размещение десятилетних трежерис. Комментарии Адриана Куглер, Томаса Баркина и Сьюзен Коллинз в целом соответствовали установкам последней пресс-конференции Джерома Пауэлла, что поддержало нарратив об удержании высоких ставок в течение более длительного периода. В то же время риторика монетарных властей по-прежнему согласуется с тезисом о развороте ДКП в сторону смягчения, хотя соответствующие ожидания стали гораздо более умеренными, чем в декабре.

Поддержку сентименту инвесторов оказал аукцион по размещению десятилетних казначейских облигаций, ставший рекордным по объему, составившему \$42 млрд. Размещение было на удивление хорошо воспринято рынком, доходность предложенных на нем трежерис оказалась на 1 б.п. ниже доходности на момент публикации, хотя обычно в таких ситуациях ее динамика противоположна. Размещение «десятилеток» с нисходящей динамикой доходности прошло впервые с февраля 2023 года. Мы оцениваем это как признак уверенности инвесторов в приближении разворота денежно-кредитной политики ФРС.

Новости компаний

- Ford Motor Company (F: +6,1%) представила сильный прогноз финансовых показателей до конца года и объявила о повышении дивиденда, но ситуация в сегменте электромобилей остается неоднозначной.
- Amgen (AMGN: -6,4%) отчиталась за четвертый квартал 2023-го лучше ожиданий инвесторов. Выручка от большинства крупных препаратов повысилась на фоне усиления спроса. Расширение пайплайна формирует потенциал для выхода на новые рынки. Гайденс на 2024-й совпал с консенсусом, но предполагает давление на рентабельность из-за расходов на интеграцию Horizon.
- Alibaba (BABA: -5,9%) представила смешанные квартальные результаты, которые в целом не оправдали ожиданий рынка. Главной проблемой для компании остается медленный рост китайского ретейла при слабости внутреннего спроса и усилении конкуренции.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4969 - 4999	▶ 4970 - 5015	Нейтральный	Средняя

В макроэкономическом календаре на сегодня вновь не запланировано значимых релизов. Ближайшие важные для рынка публикации — ежегодный пересмотр индекса потребительских цен (9 февраля) и индекс потребительских цен (13 февраля). Перед открытием основной сессии выйдет еженедельная статистика числа обращений за пособием по безработице, которая может оказаться чуть хуже ожиданий. Также будут опубликованы финальные данные динамики оптовых запасов за декабрь, предварительная оценка зафиксировала рост показателя. В течение дня пройдет ряд аукционов по размещению казначейских облигаций, включая 30-летние. В фокусе внимания отдельные отчеты и выводы из них для более широких секторов. В частности, сильные результаты разработчика архитектур процессоров Arm способны поддержать оптимизм в отношении перспектив ИИ-технологий. На наш взгляд, амплитуда колебаний может расширяться в начале торгов в связи с макроэкономическими релизами и в середине — на фоне результатов аукциона по размещению казначейских облигаций. Предполагаем среднюю внутрисдневную волатильность при нейтральном балансе рисков. Фьючерсы показывают слабовыраженную динамику, на внешних фондовых площадках преобладает рост. Ориентируемся на диапазон 4970–5015 пунктов по S&P 500 (от -0,5% до +0,4% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- Акции Disney (DIS) реагируют ростом на меньшие, чем ожидалось, убытки стримингового сегмента, а также на покупку доли в Epic Games за \$1,5 млрд.
- PayPal (PYPL) отчиталась лучше ожиданий, но ее гайденс, который, по словам исполнительного директора, можно рассматривать как консервативный, не впечатлил участников рынка.
- Прогнозы Arm (ARM) оказались сильнее консенсуса, так как учитывают высокий интерес клиентов к новым чипам для работы с ИИ, что способствует увеличению роялти для компании.
- AstraZeneca (AZN) рассчитывает на двузначный рост выручки и базовой прибыли в процентном выражении в 2024 году.

Индексы					
	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	38,677	0.40%	3.23%	13.24%
	SP500	4,995	0.82%	6.34%	19.96%
	Nasdaq	15,757	0.95%	8.49%	30.07%
	Russell 2000	1,950	-0.17%	-0.04%	-1.13%
	EuroStoxx50	4,703	0.51%	4.82%	11.15%
Европа	FTSE100	7,646	0.22%	-0.79%	-3.00%
	CAC40	7,661	0.64%	2.57%	6.71%
	DAX	16,955	0.19%	1.98%	10.45%
Азия	NIKKEI	36,863	2.06%	8.22%	30.47%
	HANG SENG	15,878	-1.27%	-2.74%	-24.49%
	CSI300	3,365	0.64%	0.44%	-18.33%
	ASX	7,875	0.31%	1.72%	1.79%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	5,012	-0.06%	DJIA	38,753	-0.05%
Nasdaq	17,847	0.03%	Russell 2000	1,950	-0.41%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	1.43%	
Здравоохранение	0.26%	
Нециклические потреб товары	-0.08%	
Циклические потреб товары	1.12%	
Финансы	0.69%	
Недвижимость	-0.06%	
Коммуникации	0.93%	
Промышленность	0.64%	
Сырье и материалы	0.81%	
Энергетика	0.17%	
Коммунальные услуги	0.05%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Enphase Energy	16.9%	ENPH	
Emerson Electric	10.4%	EMR	
Chipotle	7.2%	CMG	
Generac	7.2%	GNRC	
Palo Alto Networks	6.7%	PANW	
Amgen	-6.4%	AMGN	
Fox	-6.5%	FOX	
Fox	-6.8%	FOXA	
Paramount Global	-8.1%	PARA	
VF	-9.7%	VFC	

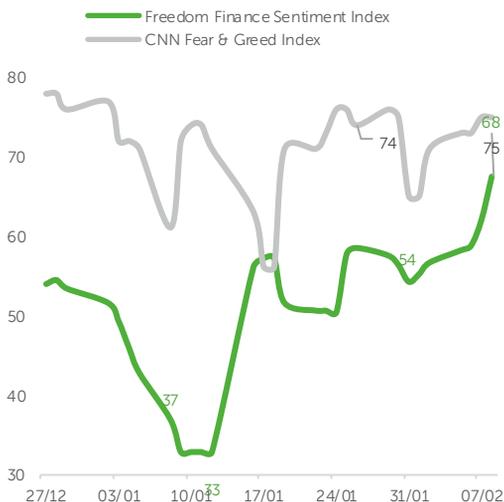
Товары и валюты					
Название	Значение	% д	% м	% г	
Нефть Brent	79.21	0.79%	0.57%	-5.35%	
Золото	2,035.2	0.03%	-0.35%	8.74%	
Серебро	22.29	-0.07%	-3.00%	0.38%	
Медь	3.74	-1.19%	-1.50%	-8.59%	
Индекс доллара	104.06	-0.15%	1.61%	0.61%	
EUR/USD	1.0758	0.13%	-2.01%	0.61%	
GBP/USD	1.2632	0.43%	-0.94%	5.17%	
USD/JPY	147.96	-0.08%	2.65%	12.73%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/% 1д	пп/% 1м	пп/% 1г	
Дох 10-л UST	4.12	0.02	0.07	0.44	
Дох 2-л UST	4.43	0.03	0.03	-0.03	
VIX	12.83	-1.76%	-3.90%	-31.24%	

Факторы					
Название	% д	% м	% г		
Momentum	1.62%	14.88%	22.63%		
Growth	1.28%	10.46%	35.30%		
Value	0.26%	1.26%	3.68%		
Small size	-0.29%	-1.03%	-2.85%		
Low volatility	0.44%	3.24%	9.85%		
High dividend	0.19%	0.95%	2.03%		
Quality	1.17%	7.98%	24.87%		

Данные на 16:02 АЛМ

Индикатор настроений Freedom Finance



Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 – максимально негативное, 100 – максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно справочный характер и не является рекомендацией к действию.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Аукцион 30-летних трежерис		
Оптовые запасы, финал, дек., м/м	0.4%	-0.4%
Первичные заявки на пособие по безработице	220	224

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
MSI	3.63	3.60	2,815	2,706	-	-	-
DXXM	0.43	0.33	1,015	815	-	-	-
TTWO	0.72	0.86	1,339	1,408	165.00	-3%	Держать
NET	0.12	0.06	353	275	-	-	-
PINS	0.52	0.29	991	877	-	-	-
ILMN	0.90	0.66	1,087	1,083	-	-	На пересмотре

Дисклеймер: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является рекомендацией к действиям перед/ после квартального отчета.

График дня

Общее количество получающих пособие по безработице



Технический анализ

S&P 500 вышел из узкого двухдневного диапазона и протестировал отметку 5000 пунктов. Индикатор RSI продолжает формирование дивергенции и вновь зашел в зону перекупленности. Также мы держим в фокусе внимания все еще недостаточную широту ралли (market's breadth). Тем не менее «быки» сохраняют преимущество, и в краткосрочной перспективе инерционный рост может продолжиться. Точка разворота настроений, на наш взгляд, остается на уровне 4840 пунктов: пока S&P 500 торгуется выше этого уровня, любые просадки будут кратковременными.

S&P 500 Index, 1D, SP O4973.05 H4999.89 L4969.05 C4995.05 +40.81 (+0.82%)



Глоссарий терминов и сокращений

Термин	Значение
ETF	Exchange Traded Fund, биржевой инвестиционный фонд — индексный фонд, паи (акции) которого обращаются на бирже. Структура ETF повторяет структуру выбранного базового индекса. Например, ETF SPY включает в себя акции всех компаний, входящих в американский индекс S&P500. При изменении состава индекса управляющая компания совершает аналогичные действия и с фондом
DJIA	Dow Jones Industrial Average, индекс охватывает 30 крупнейших компаний США
Russel 2000	индекс рынка акций малой и средней капитализаций
FTSE100	индекс Британской фондовой биржи
CAC40	фондовый индекс Франции
DAX	фондовый индекс Германии
NIKKEI	фондовый индекс Японии
Hang Seng	индекс Гонконгской фондовой биржи
CSI300	индекс Шанхайской фондовой биржи
Нециклические потреббтвары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потреббтвары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	CBOE Volatility Index, индекс волатильности («индекс страха»), отражает ожидаемую волатильность трейдеров на основе опционов на индекс S&P500. VIX повышается, когда рынок падает, и снижается, когда рынок растет.
Факторы	инвестиционные характеристики бумаг, которые объединяют их по определенным признакам, например размеру компаний или темпам роста. Инвесторы используют стратегии, основанные на факторах, так как исторически доказано, что некоторые характеристики бумаг или компаний повышают доходность портфелей с учетом рисков. К примеру, помимо обычной классификации по типу активов вроде разделения на акции и облигации, могут использоваться факторы для более детализированного разделения портфелей на типы активов. К тому же поведение факторов склонно к цикличности, поэтому их отслеживание помогает определить тренды на рынках. Чаще всего для отслеживания или инвестирования в факторы используются ETF, основанные на количественном анализе. Подобные ETF объединяют акции по единому признаку (фактору). К примеру, в факторном ETF Small size присутствуют компании малой капитализацией. Поведение ETF Small size демонстрирует динамику фактора малой капитализации. Компании малой капитализации традиционно показывают большую доходность в силу более высоких рисков в долгосрочной перспективе. Это особенно заметно в заключительной стадии деловых циклов, когда аппетит к риску высок. В то же время в силу повышенных рисков акции небольших компаний испытывают более глубокое падение в периоды рецессий, замедления экономики и паники на фондовых площадках.
Momentum	фактор моментума, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Growth	фактор роста. Акции компаний с высокими текущими или ожидаемыми темпами роста выручки и/или прибыли. Используется Russell 1000 Growth ETF, который следит за компаниями с большой и средней капитализацией и высокими ожиданиями по прибыли.
Value	фактор фундаментально недооцененных акций. Компании, имеющие низкие по сравнению со среднеотраслевыми мультипликаторы P/E, P/B или EV/EBITDA, могут быть недооценены. Используется Russell 1000 Value ETF
Small size	фактор размера, который учитывает компании с малой капитализацией (обычно ниже \$2 млрд). Используется iShares Core S&P Small Cap 600 ETF с акциями компании капитализации от \$450 млн до \$2,1 млрд
Low volatility	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
High dvd	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
Quality	фактор качества. Акции компании с положительными и стабильными фундаментальными финансовыми показателями, например высоким ROE, низкой долговой нагрузкой, стабильностью выручки и прибыли. Используется iShares Edge MSCI USA Quality Factor ETF
RSI	индекс относительной силы (relative strength index). Показатель технического анализа, определяющий силу тренда и вероятность его смены. Значения выше 70-80 обычно сигнализируют о перекупленности, ниже 20 — о перепроданности. То есть, чем ближе RSI к 100, тем активнее замедляется движение цены вверх. Чем ближе RSI к 0, тем больше движение цены вниз ослабевает. Таким образом, уход индекса ниже 20 может быть сигналом к покупке для инвестора, так как большая часть падения может быть позади. Повышение выше 70-80 может быть сигналом к продаже или отсрочке захода в позицию, так как, возможно, покупатели «устали» и последует прекращение движения вверх, коррекция или разворот вниз.
MACD	индикатор схождения/расхождения показателя среднего движения (Moving Average Convergence/Divergence). Это технический индикатор, который используют для проверки силы и направления тренда, а также определения разворотных точек. Строится на основе скользящих средних с разным периодом. Обычно сигналом к покупке считают положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает снизу вверх скользящую с большим периодом. Сигналом к продаже считают ситуацию, когда скользящая с меньшим периодом пересекает сверху вниз скользящую с большим периодом. У индикатора три компонента: линия MACD, сигнальная линия, гистограмма. Линия MACD – разница между скользящими средними с разным периодом (обычно 12 и 26). Сигнальная линия – скользящая средняя с коротким периодом (обычно 9) от разницы двух остальных скользящих. Гистограмма показывает разницу между MACD и сигнальной линией. По мере развития цены, расстояние между линией MACD и сигнальной линией будет меняться. Задача гистограммы показать, насколько две линии MACD далеко или близко друг от друга. Кроме того, гистограмма может быть выше или ниже нуля. И когда гистограмма выше нуля, то цена, как правило, идет вверх. Если ниже нуля, то цена падает. Общий принцип использования таков: когда гистограмма выше нуля и ее значение увеличивается, значит цена растет. И напротив: если гистограмма ниже нуля, цена падает. Помимо гистограммы можно смотреть на динамику самой MACD относительно нуля. Если MACD пересекает нулевую линию снизу вверх, цена должна расти. Пересечение нулевой линии сверху вниз означает, что цена может пойти вниз.
Дивергенция	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (сигнал к продаже) дивергенции.
«Бычья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вниз, а RSI вверх, то возможны скорая остановка падения цены и разворот вверх. К тому же, если при нисходящей тенденции на графике цены образовался новый минимум, а RSI не достиг нового минимума, это говорит об ослаблении тенденции и скором развороте цены вверх.
«Медвежья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вверх, а RSI вниз, то возможны скорая остановка роста цены и разворот вниз. К тому же, если при восходящей тенденции актива появляется новый максимум на графике цены, а на RSI новый максимум не образуется, то это говорит о том, что тенденция закончилась и будет разворот цены вниз.
«Бычья» дивергенция по MACD	Если MACD идет вверх, а цена вниз, то цена вскоре может измениться и тоже пойти вверх. К тому же, если более низкий минимум цены не подтверждается минимумом на индикаторе, то возможен скорый разворот цены вверх.
«Медвежья» дивергенция по RSI	Если MACD стремится вниз, а цена вверх, то цена скорее изменится и тоже пойдет вниз. К тому же, если более высокий максимум цены не подтверждается более высоким максимумом на индикаторе MACD, то возможен скорый разворот цены вниз.

Публичная Компания Freedom Finance Global PLC

Республика Казахстан, г. Астана, район Есиль,
улица Достык, здание 16, вnp. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев
capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов
vadim.merkulov@ffin.kz

ПН-ПТ 09:00-21:00
(по времени г. Астана)

+7 7172 727 555

info@ffin.global

Поддержка клиентов

7555
(бесплатно с номеров мобильных
операторов Казахстана)

7555@ffin.global, ffin.global

Публичная компания «Freedom Finance Global PLC» (Компания) (ffin.global) оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан на основании Лицензии № AFSA-A-LA-2020-0019, выданной Комитетом по регулированию финансовых услуг МФЦА.

Размещённые в данном разделе материалы носят справочно-информационный характер, адресованы клиентам Компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и иными финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и иных финансовых инструментов может расти или падать. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. В соответствии с законодательством Компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не даёт гарантии надёжности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.